

中国外债报告

(2006—2010年)

国家外汇管理局《中国外债报告》编委会



中国财政经济出版社

中国对外贸易

(2006—2010年)

中国对外贸易出版社



中国外债报告 (2006—2010年)

国家外汇管理局《中国外债报告》编委会 主编

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

中国外债报告. 2006~2010/国家外汇管理局《中国外债报告》编委会主编. —北京: 中国财政经济出版社, 2012.4

ISBN 978-7-5095-3644-5

I. ①中… II. ①国… III. ①外债—研究报告—中国—2001~2005 IV. ①F812.5

中国版本图书馆CIP数据核字 (2012) 第080140号

责任编辑: 李吴民

责任校对: 黄亚青

封面设计: 杨 宇

版式设计: 北京兰卡绘世

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲28号 邮政编码: 100142

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

北京鹏润伟业印刷有限公司印刷 各地新华书店经销

889×1194毫米 16开 12印张 226 000字

2012年4月第1版 2012年4月北京第1次印刷

定价: 78.00元

ISBN 978-7-5095-3644-5/F·2997

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 010-88190744

《中国外债报告》

编委会人员名单

主 任	李 超			
主 编	孙鲁军			
副主编	郭 松	刘 斌		
编 委	叶海生	苗 剑	罗 强	
执 笔	查晓阳	项丹婧	张 卓	
	周海文	杨承亮	周国林	
	王 蕾	张自赢	刘靖波	

编写说明

外债管理是中国涉外经济管理的重要组成部分。改革开放以来，中国在利用外债资金促进国内经济建设和发展中发挥了积极作用。同时，中国外债管理制度不断完善，外债统计监测逐步健全，形成了具有中国特色的外债管理体系。近年来，随着经济持续快速增长和对外开放不断深入，跨境资本流动的规模迅速扩大，中国外债形势发生了很大变化，外债总规模增长较快，流量急剧增加，且外债资金流动在方向上也波动较大。为正确认识中国外债形势，科学分析潜在的外债风险，进一步提高外债统计的透明度和外债数据的可获得性，国家外汇管理局《中国外债报告》编委会特意编写了本书，以向社会各界详细披露中国外债数据的全貌。

本书重点汇总、整理了2006—2010年中国外债总体情况、结构、流量、资金投向以及外债与国民经济对比的有关指标等。同时，还在附录中收录了中国外债编制方法说明、中英文外债GDDS诠释模板以及1990年以来中国外债基本数据，并首次公布了因2009年贸易信贷抽样调查方法调整而进行相应调整的2001—2008年中国对外债务简表。为帮助读者更多地了解中国外债形势，本书还简要介绍了2006年以来中国外债管理政策调整有关内容以及现行外债管理制度框架。此外，本书还搜集和分析了其他国家和地区外债有关数据，供读者参考。

目 录

第一章	2006—2010年中国跨境资金流动与外债形势	1
第一节	2006—2010年中国跨境资金流动形势	2
第二节	2006—2010年中国外债形势变化	11
第三节	2006—2010年外债管理政策调整与现行外债管理制度	42
第二章	2010年世界其他国家（地区）外债有关情况	47
第一节	2010年部分国家（地区）外债情况简介	48
第二节	2010年末部分SDDS和GDDS国家（地区）外债总额头寸情况表	59
附录一	中国外债统计与历年外债数据	116
一、	中国外债编制说明	116
二、	中国外债GDDS诠释模板（中文版）	118
三、	中国外债GDDS诠释模板（英文版）	122
四、	1990—2010年中国外债数据	130
附录二	2006—2010年中国外债管理与统计有关法规	144
	国家外汇管理局关于2006年度外汇指定银行短期外债指标管理有关问题的通知	
	汇发[2006]14号 2006年3月23日	144
	国家外汇管理局关于2007年度金融机构短期外债管理有关问题的通知	
	汇发[2007]14号 2007年3月2日	147

国家外汇管理局关于外资银行改制所涉外汇管理有关问题的通知	
汇发[2007]15号 2007年3月20日	152
境内金融机构赴香港特别行政区发行人民币债券管理暂行办法	
中国人民银行 国家发展和改革委员会公告2007年第12号 2007年6月8日	155
国家外汇管理局关于印发《银行外债数据非现场核查办法(试行)》的通知	
汇发[2007]44号 2007年7月31日	158
国家外汇管理局综合司关于外商投资房地产企业外债登记有关问题的批复	
汇综复[2007]118号 2007年11月12日	162
国家外汇管理局关于下发2008年度金融机构短期外债指标的通知	
汇发[2008]14号 2008年4月7日	163
国家外汇管理局关于2009年度金融机构短期外债指标核定情况的通知	
汇发[2009]14号 2009年3月17日	165
国家外汇管理局关于改进中国进出口银行外债转贷款外汇管理方式的通知	
汇发[2009]22号 2009年5月7日	168
国家外汇管理局关于2010年度金融机构短期外债指标核定情况的通知	
汇发[2010]18号 2010年4月21日	171
财政部 国家外汇管理局关于改进部分地区国际金融组织转贷款项目外汇	
管理方式的通知 财际[2010]7号 2010年6月1日	173
国家外汇管理局关于境内机构对外担保管理问题的通知	
汇发[2010]39号 2010年7月30日	176
国际开发机构人民币债券发行管理暂行办法	
中国人民银行公告2010年第10号 2010年9月16日	182

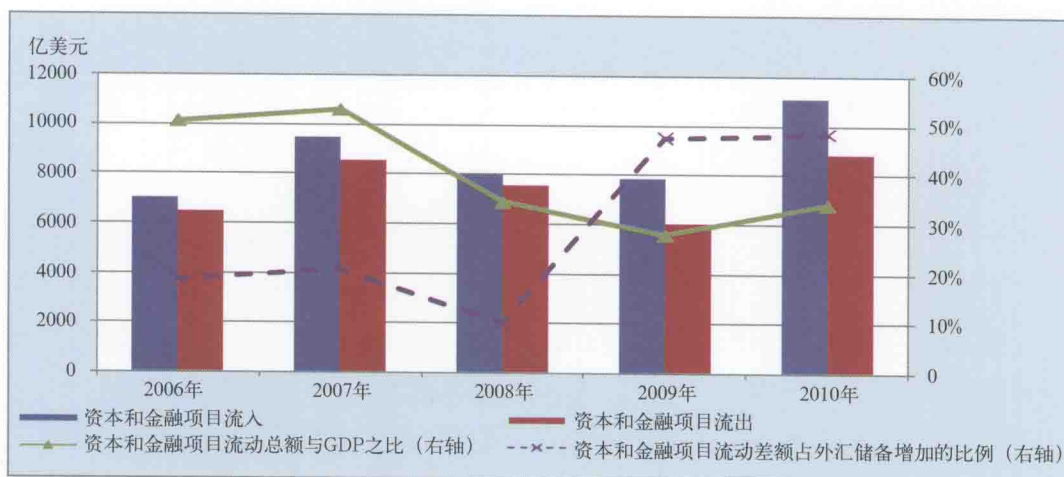
第一章

2006—2010年中国跨境 资金流动与外债形势

第一节 2006—2010年中国跨境资金流动形势

从国际收支平衡表的资本和金融账户^①构成来看，国际收支口径的跨境资金流动主要包括直接投资、证券投资和其他投资（不含储备资产变动）三种形式。其中，证券投资包括股权证券投资和债务证券投资，其他投资主要包括贸易信贷、贷款和货币与存款等。近年来，随着国际资本流动形势的变化，中国的跨境资金流动形势也发生了深刻的变化，其呈现以下主要特点：

一是从规模来看，跨境资金流动总体呈上升趋势。国际收支统计数据显示，2006—2010年间，中国资本和金融账户项下共流入资金43306亿美元，流出资金37296亿美元，国际收支口径的跨境资金流动总额占同期国内生产总值（GDP）的38%。其中，2007年，跨境资金流入与同期国内生产总值之比达到53%的历史峰值。2008年国际金融危机爆发后，跨境资金流动规模有所下降，2010年随着全球经济复苏而有所回升（见图1-1）。

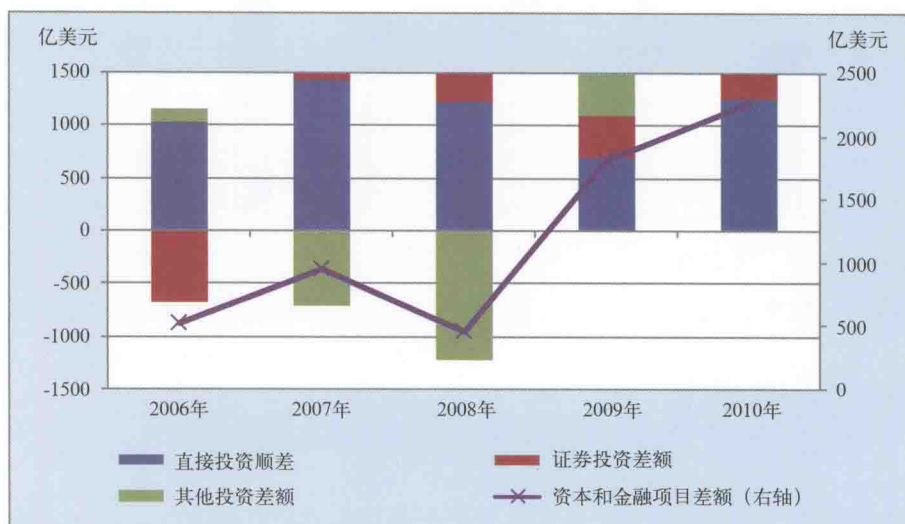


资料来源：国家外汇管理局、国家统计局。

图1-1 2006—2010年中国跨境资金流动情况

^① 国际上测度跨境资金流动的主要指标为国际收支平衡表中的资本和金融账户，包括直接投资、证券投资和其他投资（不含储备资产变动）。

二是从净额来看,资本和金融账户呈现资本净流入的态势,且波动较大。2006—2010年,国际收支口径的跨境资金净流入金额累计6008亿美元,相当于同期外汇储备增加额的26%。其中,直接投资项下资金净流入占94%;证券投资和其他投资项下资金净流动金额波动较大,顺差、逆差交替出现,5年合计净流入资金193亿美元。从资本和金融账户顺差变动情况来看,波动较为剧烈,2006年资本和金融账户顺差同比下降48%;2007年则为同比增长81%;2008年受金融危机影响,逆转为同比下降51%;2009年又大幅反弹为同比增长290%;2010年则减缓为同比上升25% (见图1-2)。



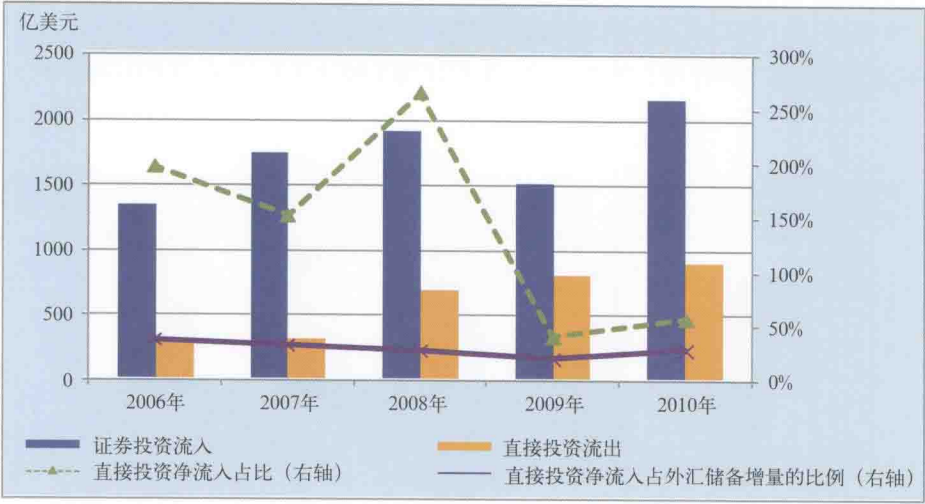
资料来源: 国家外汇管理局。

图1-2 2006—2010年中国资本和金融账户差额及其构成

三是从构成来看,直接投资是主要的跨境资金流动形式。国际收支统计数据显示,2006—2010年,直接投资项下资金流入额为8615亿美元,资金流出额为2985亿美元,直接投资项下净流入资金5630亿美元,占同期国际收支口径的跨境资本净流入总额的94%,对同期外汇储备增量的贡献率为24%。从流入情况来看,除2009年由于受金融危机影响出现下降之外,外国来华直接投资基本保持稳定增长态势,由2006年的1333亿美元增长至2010年的2144亿美元^①,2006—2010年间年均增长幅度为11.5%。从流出情况来看,随着“走出去”战略的实施和境外直接投资外汇管理改革的不断深化,中国对外直接投资稳定增长,由2006年的304亿美元增长至2010年的894亿美元,2006—2010年间年均增幅达37.5%。从流出入净额占比情况来看,直接投资项下净流入

^① 自2010年第三季度开始,中国国际收支统计按照国际标准进行了调整,将外商投资企业归属外方的未分配利润和已分配未汇出利润记录在国际收支平衡表“资本和金融项目——外国在华直接投资”项下。

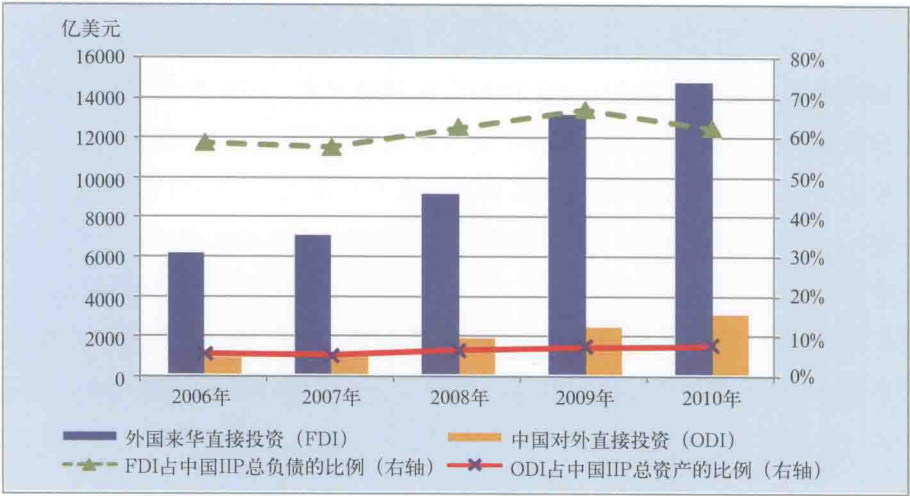
资金波动较大，通过计算直接投资项下净流入占同期跨境资金流入总额的比例这一指标可以发现，这一比例由2006年的36%逐步下降至2008年的25%和2009年的18%，为近年来的历史低值，随着中国经济的企稳回升，这一比例又逐步上升至2010年的27%（见图1-3）。



资料来源：国家外汇管理局。

图1-3 2006—2010年中国直接投资项下资金流动情况

从存量情况来看，直接投资也是中国跨境资金流动特别是跨境资金流入的主要形式。截至2010年末，外国来华直接投资占中国对外金融负债的62%，对外直接投资占中国对外金融资产的8%，分别较2006年初上升4个百分点和3个百分点（见图1-4）。



资料来源：国家外汇管理局。

图1-4 2006—2010年中国直接投资存量变动情况

四是证券投资项下资金流动规模较小、波动较大。国际收支统计数据显示,2006—2010年,证券投资项下资金流入额为3390亿美元,流出额为2824亿美元,证券投资项下净流入资金566亿美元,仅占同期跨境资金净流入总额的9%。从流入情况来看,证券投资项下资金流入基本上保持稳定增长态势,由2006年的456亿美元稳步增长至2009年的981亿美元,2010年则略有下降,为636亿美元;从流出情况来看,证券投资项下资金流出波动较大,由2005年的269亿美元跃升至2006年的1132亿美元之后,迅速下降至2007年的453亿美元,并继续下降至2008年的250亿美元后,又回升至2009年的594亿美元,2010年又下降到395亿美元。从流入出净额占比情况来看,证券投资项下净流入资金波动较大,通过计算证券投资项下净流入占同期跨境资金流入总额的比例这一指标可以发现,这一比例在2006年急剧下降至-128% (2005年为-5%),2007年回升至20%,2008年迅速上升至92%,后因受国际金融危机的影响,又下降至2009年的21%,2010年仅为11% (见图1-5)。



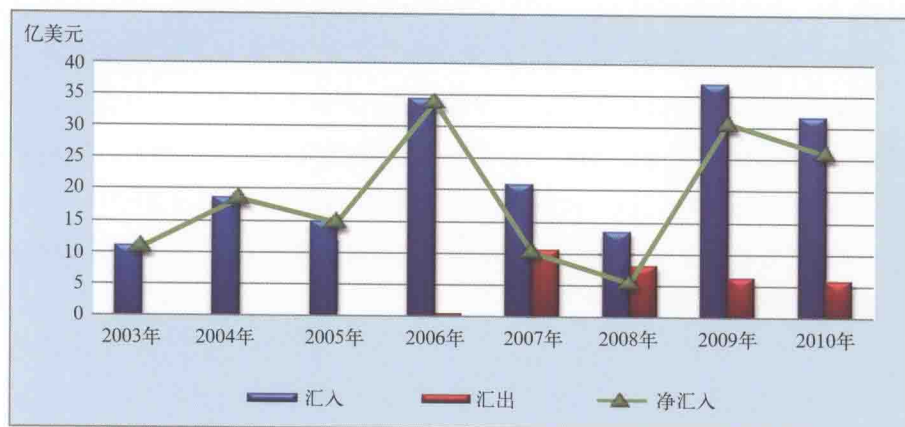
资料来源：国家外汇管理局。

图1-5 2006—2010年中国证券投资项下资金流动情况

证券投资项下资金流动波动较大,主要与中国资本市场对外开放的进程密切相关。这里简要分析一下中国近年来的股权证券投资情况,包括合格境内、外机构投资者渠道和境外上市募股等形式。

一是合格境外机构投资者(QFII)项下资金流动状况。2002年底,中国开始推出合格境外机构投资者制度,允许符合条件的境外机构投资者经核准投资境内以人民币计价的股票和债

券。此后，QFII项下资金流入快速增长。截至2010年末，国家外汇管理局累计核准97家QFII机构197.2亿美元的境内证券投资额度。同期，QFII机构累计汇入投资资金184亿美元，累计汇出资金（均为收益，无投资本金的汇出）30亿美元，累计净汇入资金154亿美元（见图1-6）。



资料来源：国家外汇管理局。

图1-6 2003—2010年QFII项下资金跨境流动情况

受国际金融危机的影响，2007—2008年间，国际金融市场普遍面临信心及流动性不足的困境，国际投资者放慢了申请QFII资格及汇入资金的节奏，QFII项下资金流入规模也出现短暂的下滑。但在此期间，QFII机构在中国证券市场的投资仍然保持着平均70%以上的持仓量，无清算及汇出投资本金的情况发生，在一定程度上发挥了稳定证券市场的积极作用。

专栏 1-1

中国的合格境外机构投资者制度

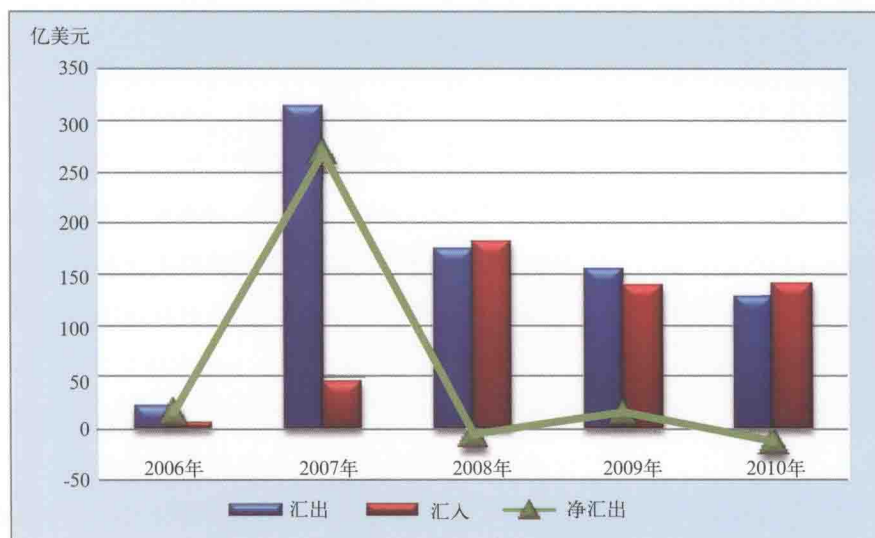
合格境外机构投资者（Qualified Foreign Institutional Investors，简称QFII）制度是一些新兴市场经济体在货币没有实现完全可自由兑换、资本项目尚未完全开放的情况下，有限度地引进外资、开放国内资本市场的一项过渡性制度。QFII制度允许符合一定条件并得到东道国有关政府部门审批通过的境外机构投资者，在批准的额度范围内汇入一定的外汇资金，转换为当地货币，并通过严格监管的特别账户投资当地资本市场。

2002年11月，《合格境外机构投资者境内证券投资管理暂行办法》和《合格境外机构投资

者境内证券投资外汇管理暂行规定》的发布标志着QFII制度的正式引入。中国宣布实施QFII制度后，境外投资机构表现较为踊跃，境内商业银行也积极申请QFII托管银行资格。

自QFII制度试点以来，外汇管理局与证监会等有关部门紧密合作，在审慎监管的原则下，逐步扩大进入境内资本市场的QFII数量和投资规模。外汇管理局结合国际国内经济金融形势、中国国际收支状况及国内证券市场具体情况，合理把握QFII额度的审批节奏，鼓励符合条件的境外中长期资金投资中国境内资本市场。截至2010年底，外汇管理局累计核准97家QFII机构境内投资额度197.2亿美元。

二是合格境内机构投资者（QDII）项下的资金流动情况。2006年，推出合格境内机构投资者制度，允许符合条件的境内机构投资者经核准投资中国境外的股票、债券等证券。此后，QDII项下资金流出规模逐年扩大且基本呈净流出状态。截至2010年末，国家外汇管理局累计核准88家QDII机构684亿美元境外证券投资额度，QDII项下累计汇出资金787亿美元，累计汇入资金502亿美元（含投资本金及收益），累计净汇出资金285亿美元（见图1-7）。



资料来源：国家外汇管理局。

图1-7 2006—2010年QDII项下资金跨境流动情况

专栏1-2

中国的合格境内机构投资者制度

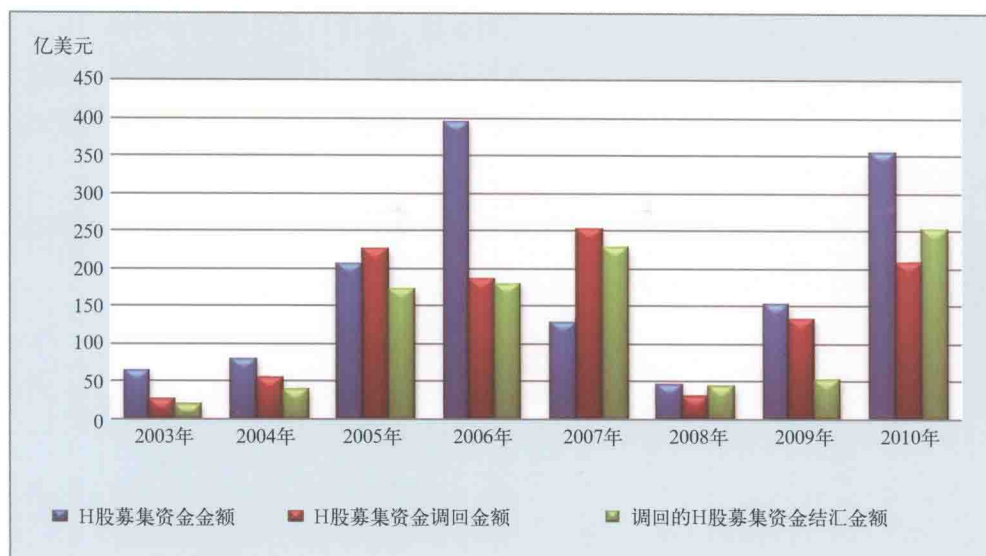
合格境内机构投资者（Qualified Domestic Institutional Investors,简称QDII）是指在一国境内设立，经该国监管部门批准从事境外证券市场的股票、债券等有偿证券业务的投资机构。QDII制度是与合格境外机构投资者（QFII）制度相对应的反向制度安排。与QFII制度一样，QDII制度是在部分资本项目未完全开放的国家或地区实行的，允许符合一定条件的境内机构投资者，经国内有关政府部门特别批准，通过开立收支范围严格限定的特别外汇账户，在一定额度范围内投资境外资本市场的一种过渡性的制度安排。

2006年4月，中国QDII制度正式启动。目前，QDII制度项下包括四类机构业务，即商业银行代客境外理财业务、保险资金境外运用业务、证券经营机构境外证券投资业务和信托公司受托境外理财业务。经过4年多的实施，QDII制度稳步推进，各监管部门相互配合，陆续出台和完善了相关法规，QDII制度的监管法规框架基本健全。

截至2010年底，外汇管理局累计核准88家QDII机构，境外证券投资额度683.6亿美元。其中，25家商业银行代客境外理财购汇额度合计82.6亿美元，35家证券类机构QDII额度合计406亿美元，25家保险机构境外投资付汇额度合计189亿美元，3家信托机构境外证券投资额度合计6亿美元。

三是境内企业境外上市募集资金情况。从1993年青岛啤酒公司率先在香港证券市场发行股票以来，境内企业经批准到境外上市筹资成为利用外资的一种重要形式。按照实际上市主体不同，境内企业境外上市分为直接上市与间接上市两种类型。直接上市是指境内企业直接在境外交易所挂牌上市，上市地点虽在境外，但是该企业注册在境内，上市主体是境内居民，统称H股公司（如中石油公司等）。间接上市则是指境内企业不以本企业名义直接在境外上市，而是先在境外注册设立一个壳公司，通过股权或协议控制关系将境内资产注入壳公司，由壳公司在境外上市融资，上市主体是境外注册的壳公司，是境外公司，也称红筹公司（如中国移动、新浪等）。红筹公司的境外筹资以返程投资和境外借款等形式反映在直接投资和其他投资项下，现阶段证券项下的境外筹资统计仅指H股上市公司的境外筹资。

根据中国证券监督管理委员会和国家外汇管理局的相关统计，2003—2010年间，境内企业在H股市场融资合计1422亿美元，其中，实际调回1118亿美元，结汇986亿美元（相当于同期外汇储备增量的3.7%）。2010年，H股上市企业通过首发和增发、配股等再筹资形式共募集资金358亿美元，其中，调回209亿美元，结汇252亿美元（相当于当期外汇储备增量的5.4%），具体内容如图1-8所示。



资料来源：国家外汇管理局。

图1-8 2003—2010年H股境外上市募集资金及调回结汇情况

总体上看，中国大规模跨境资金净流入与实体经济活动基本相符。目前，中国正处于工业化进程不断深化的阶段，劳动生产率不断提高，制造业生产能力和出口竞争力明显增强，国际产业和资本大量向中国转移。大规模跨境资金净流入也是中国国内经济不平衡的表现，国内储蓄大于投资导致经常项目大额顺差，国内金融服务滞后导致对外资过度依赖。2006—2010年，中国外汇储备持续大幅增加，年均增幅超过4000亿美元（含投资收益和货币折算等因素），主要来源于进出口顺差、直接投资净流入、海外投资收益和境内企业境外上市等涉外经济活动。同时，由于中国总体经济规模较大，金融市场不断深化，外汇储备充裕，承受跨境资金流动冲击的能力也在不断增强。

实际上，跨境资金流动状况与中国的经济周期也存在着一定的相关性。任何开放经济都面临着资金跨境流入流出问题。而资本流动是顺周期性的：当经济处于上升周期时，生产和投资活跃，投资扩张往往需要大量资金，加之资本回报较高，跨境资金流入动力增强、规模上升；反之，生产和投资不振，则资本流入动力减弱、规模下降，甚至可能流出避险或寻找更高投资回报的地方。过去5年，中国经济保持平稳较快增长，尤其在2008年国际金融危机中经济快速回升，是跨境资金大量流入的主要原因。但是也应清醒地认识到，这种顺周期的资本流动，也增加了当前国内宏观调控的艰巨性和复杂性，需要密切予以关注，善加引导，居安思危、防患于未然。

此外，市场主体合理的财务运作也加大了跨境资金流动的波动性。随着人民币汇率形成机制改革的不断推进，境内机构和个人对汇率、利率等价格信号日益敏感。在存在人民币升值预